

DAFTAR PUSTAKA

- Behr, Adam, Mielcarz, Pawel, Osiichuk, Dmytro. (2018). *“Terminal Value Calculation in DCF Valuation Models: An Empirical Verification”*. e-Finance: Financial Internet Quarterly.
- BPK RI. (2015). “Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 32/POJK 04/2015 tentang Penambahan Modal Perusahaan Terbuka dengan Memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu”. Diakses pada 1 Mei 2023. <https://peraturan.bpk.go.id/>
- Brigham, Eugene F., & Houston, J. (2004). *Fundamentals of Financial Management: Dasar-dasar Manajemen Keuangan (10th ed)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F., dan Michael C. Ehrhardt. (2005). *Financial Management: Theory and Practice (11th ed)*. USA: South-Western Cengage Learning.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. (2001). *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Damodaran, Aswath. (2012). *Investment Valuation: Tools and Techniques for Dtermining the Value of Any Asset*. University edition. Hoboken: John Wiley & Sons Inc.
- Frensidy, B., Pelealu, R. J., & Robiyanto, R. (2020). *“Analysis of Equity Valuation Models and Target Price Accuracy: An Evidence From Analyst Reports in Indonesia”*. Sage Open, 10(4).
- Husnan, S. (2001). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Islam, Md. Rashidul, Khan, Tahsan Rahman, Choundhury, Tonmoy Toufic dan Adnan, Ashique Mahmood. (2014). *“How earning per share (EPS) affects on share price and firm value“*. European Journal of Business and Management, 6(i7), 97-108.
- Ivanovska, N., Ivanosvki, Z., & Narasanov, Z. (2014). *“Fundamental Analysis and Discounted Free Cash Flow Valuation of Stocks at Macedonian Stock Exchange.”* TMS Journal of Economics, 5(1), 11-24.
- Kementerian Keuangan Direktorat Jenderal Pengelola Pembiayaan dan Risiko. *“Risk Free Rate”*. Diakses pada 3 Oktober 2023, diperoleh dari www.djppr.kemenkeu.go.id

- Kemenkeu, D. (2020). SUN Seri Benchmark Tahun 2023. Dari DJPPR Kementerian.
- Keputusan Ketua BAPPEPAM dan LK No. Kep-196/BL/2012 tentang Pedoman Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Usaha di Pasar Modal.
- Keputusan Ketua Badan Pengawas Pasar Modal No: KEP-26/PM/2003 tentang Tata Cara Penilaian dan Penawaran Efek di Pasar Modal Indonesia.
- Khanafi R., Kautsar A., dan Paramita R.A. (2024). “*Stock Valuation Analysis Using The Discounted Cash Flow (DCF) Method With The Free Cash Flow To Firm (FCFF): Study Case of PT Transkon Jaya Tbk.*”. Journal of Business and Management Review.
- Khoirudin, Rifki dan Kusuma, D.R. (2016). “*Kewajaran Nilai Pasar Saham Perusahaan Pasca Right issue*”. Jurnal: JIEP-Vol. 16, No 1. Yogyakarta: Universitas Ahmad Dahlan Yogyakarta.
- MAPPI. (2018). *KEPI & SPI*. Jakarta Selatan: Masyarakat Profesi Penilaian Indonesia (MAPPI).
- NYU Stern. “*Equity Risk Premium*”. Diakses pada 03 Oktober 2023, diperoleh dari <https://pages.stern.nyu.edu>
- Palepu, Healy. (2013). *Business Analysis & Valuation*. Harvard: South western.
- Palepu, Krisma G., Paul M. Healy, and Erik Peek. (2011). *Business Analysis and Valuation IFRS Edition 2 Edition London*. United Kingdom: Cengage Learning EMEA.
- Peraturan Menteri Keuangan Indonesia Nomor 228/PMK.01/2019 tentang Perubahan Kedua Atas Peraturan Menteri Keuangan Penilai Publik
- Pratt, S. P., & Niculita, A. V. (2008). “*Valuing a Business: the Analysis and Appraisal of Closely Held Companies*”. New York, NY: McGraw Hill.
- Prawoto, Agus. (2004). *Penilaian Usaha*. Edisi 2004-2005. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk. “*Penyampaian keterbukaan Informasi kepada Publik dalam Rangka Penambahan Modal dengan Memberikan Hak Memesan Efek Terlebih Dahulu (HMETD)*”. Diakses pada 1 Mei 2023. DKI Jakarta. <https://bsmlines.com/>
- PT Bursa Efek Indonesia. “*Laporan Keuangan PT Sillo Maritime Perdana Tbk. Tahun 2022*”. Diakses pada 03 Oktober 2023. <https://www.idx.co.id/id>

- PT Bursa Efek Indonesia. “*Laporan Keuangan PT Jasa Armada Indonesia Tbk. Tahun 2022*”. Diakses pada 3 Oktober 2023. <https://www.idx.co.id/id>
- PT Bursa Efek Indonesia. “*Laporan Keuangan PT Trans Power Marine Tbk. Tahun 2022*”. Diakses pada 3 Oktober 2023. <https://www.idx.co.id/id>
- Ramirez, Juan. (2011). *Handbook of Corporate Equity Derivatives dan Equity Capital Market*. West Sussex: John Wiley & Sons, Ltd.
- Ross, Stephen A, Westerfield, Randolph W dan Jordan, Bradford D. (2013). *Fundamental of Corporate Finance, Ninth Edition*. McGraw-Hill.
- Salinan Surat Edaran Otoritas Jasa Keuangan Republik Indonesia (SE-OJK) Nomor 17/SEOJK.04/2020 Tentang Pedoman Penilaian dan Penyajian Laporan Penilaian Bisnis di Pasar Modal
- SPI. (2018). *Kode Etik Penilai Indonesia & Standar Penilaian Indonesia*. Komite Penyusun Standar Penilaian Indonesia.
- Sugianto. (2015). “*Penilaian Saham PT. Smartfren Telecom, Tbk. Pasca Right issue*”. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada.
- Tandelilim, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, Eduardus. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi, Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wira Desmond. (2011). *Analisis Fundamental Saham*. Jakarta: Exceed.
- Yahoo Finance. “*Data Harga Saham*”. Diakses pada 3 Oktober 2023. www.financeyahoo.co.id.
- Zekuang Tan. (2018). “*Application of DCF Model Valuation – Wal-Mart*”. MPRA Paper 83903, Germany: University Library of Munich.

LAMPIRAN

Lampiran 1 Laporan Laba Rugi PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk. Tahun 2018–2022

(Dalam Jutaan Rupiah)

Uraian	Rasio (%)	2018	2019	2020	2021	2022
Pendapatan	100	22.340	41.814	26.961	61.158	346.765
Beban pokok pendapatan	-62	-7.232	-21.698	-17.690	-44.207	-306.205
Laba bruto	37	15.107	20.116	9.271	16.951	40.559
Beban penjualan	-1	-116	-605	-325	-1.094	-893
Beban umum dan administrasi	-12	-2.224	-6.757	-4.794	-8.000	-13.882
Penghasilan (beban) usaha lainnya - neto	1	-265	584	1.012	2.774	3.097
Laba usaha	26	12.501	13.337	5.164	10.630	28.881
Biaya keuangan	-12	-1.438	-11.305	-4.458	-5.523	-8.125
Laba sebelum pajak final dan pajak penghasilan	14	11.062	2.031	705	5.106	20.755
Beban pajak final	-1	-268	-501	-276	-730	-4.159
Laba sebelum pajak penghasilan	12	10.794	1.530	428	4.376	6.596
Beban pajak penghasilan	-0,03					-575
Laba neto tahun berjalan	13	10.794	1.530	428	4.376	16.021
Penghasilan (rugi) komprehensif lain						
Pengukuran kembali imbalan kerja jangka panjang	0,12		179	39	18	17
Total laba komprehensif tahun berjalan	13	10.794	1.710	467	4.394	16.038
Laba neto tahun berjalan yang						

dapat diatribusikan kepada:						
Pemilik entitas induk	13,	10.794	1.530	428	4.376	16.020
Kepentingan non-pengendali	0,00				-343.244	631.331
Total	13	10.794	1.530	428	4.376	16.021
Total laba komprehensif tahun berjalan - yang dapat diatribusikan kepada:						
Pemilik entitas induk	13	10.794	1.710	467	4.395	16.038
Kepentingan non-pengendali (Rupiah)	0,00				-343.244	631.331
Total	13%	10.794	1.710	467	4.394	16.038
Laba per saham dasar/dilusi untuk periode/tahun berjalan (Rupiah)	0,00	526.545	74.640,95	20.905,11	2,37	8,66

Sumber: Laporan Keuangan BSML 2028–2022

**Lampiran 2 Laporan Neraca PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk.
Tahun 2018–2022**

(Dalam Jutaan Rupiah)

Uraian	Rasio (%)	2018	2019	2020	2021	2022
Aset						
Aset lancar						
Kas dan setara kas	10	184	294	394	27.513	13.295
Piutang usaha	4	4.231	2.103	2.034	1.679	21.877
Piutang lain-lain	1	306	246	186	210	7.581
Persediaan	0	159	495	453	1.339	532
Uang muka dan beban dibayar di muka	3	35	620	1.092	10.742	11.903
Bank yang dibatasi penggunaannya	2	1.769	1	3	4	1
Total aset lancar	20	6.686	3.762	4.164	42.277	55.194
Aset tidak lancar						
Deposit sewa dan uang muka docking	2		1.000	308	6.580	3.312
Aset tetap - neto	121	196.273	209.636	205.220	199.786	211.577
Aset tidak lancar lainnya	0		58	58	41	203
Total aset tidak lancar	124	196.273	210.695	205.587	206.408	215.094
Total aset	144	202.959	214.457	209.752	248.685	270.288

Liabilitas dan ekuitas

Liabilitas jangka pendek						
Utang usaha	6	7.030	6.412	7.915	11.109	28.678
Utang lain-lain	-1		606	919		
Utang pembiayaan konsumen	0			15		546
Utang pajak	1	452	373	144	360	3.608
Uang muka penjualan	1	998	5.647	3.596	4.770	1.766
Beban akrual	1	1.004	259	220	568	2.201
Liabilitas jangka panjang yang						
Jatuh tempo dalam waktu satu tahun:	11					
Utang bank		13.400	6.000	7.900	11.050	17.400
Total liabilitas jangka pendek	19	22.886	19.299	20.711	27.859	54.200
Liabilitas jangka panjang						
Uang muka	0					8.170

penjualan						
Utang lain-lain	12	10.816	9.807	3.885	4.120	3.015
Liabilitas imbalan kerja	0	874	1.056	1.394	988	1.013
Liabilitas jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun:	84					
Utang bank		137.219	137.067	132.567	121.160	94.806
Utang pembiayaan konsumen	0					484
Total liabilitas jangka panjang	96	148.910	147.931	137.846	126.269	107.489
Total liabilitas	114	171.796	167.230	158.558	154.128	161.690
Ekuitas						
Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk						
Modal saham Modal dasar 80.000 saham, ditempatkan dan disetor penuh - 1.480.180.000 saham dengan nilai nominal Rp25 per saham (pada 30 April 2021)	0					
Modal dasar 80.000 saham, ditempatkan dan disetor penuh - 20.500 dan 1.000 saham dengan nilai nominal Rp500.000 per saham (pada 31 Desember 2020, 2019 dan 2018)	2	10.250	10.250	10.250		
Modal dasar 148.018.000.000 saham, ditempatkan dan disetor penuh - 1.850.225.000 saham dengan nilai nominal Rp25 per saham	18				46.255	46.255

Modal disetor lainnya	36	26.754	23.254	8.901	29.712	29.712
Penghasilan komprehensif lain	0		179	219	237	255
Saldo laba						
Telah ditentukan penggunaannya	0	200	300	500	500	500
Belum ditentukan penggunaannya	9	11.811	13.241	13.470	17.847	31.869
Sub-total	30	31.163	47.226	51.194	94.552	108.592
Kepentingan non-pengendali	0				4	5
Total ekuitas	30	31.163	47.226	51.194	94.557	108.598
Total liabilitas dan ekuitas	144	202.959	214.457	209.752	248.685	270.288

Sumber: laporan Keuangan BSML 2028-2022

Lampiran 3 Proyeksi Laba Rugi PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk.

(Dalam Jutaan Rupiah)

Uraian	Rasio (%)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Pendapatan	100	364.431	382.997	398.694	415.035	432.046	449.754	468.188	487.378	507.354	528.148
Beban pokok pendapatan	-62	-226.287	-237.815	-247.562	-257.709	-268.272	-279.267	-290.713	-302.629	-315.032	-327.944
Lababru	38	138.143	145.181	151.132	157.326	163.774	170.487	177.474	184.749	192.321	200.203
Beban penjualan	-1	-3.807	-4.001	-4.165	-4.336	-4.514	-4.699	-4.891	-5.092	-5.300	-5.518
Beban umum dan administrasi	-12	-44.450	-46.715	-48.629	-50.623	-52.697	-54.857	-57.106	-59.446	-61.883	-64.419
Penghasilan (beban) usaha lainnya - neto	2	6.847	7.196	7.491	7.798.	8.117	8.450	8.796	9.157	9.532	9.923
Labausaha	27	96.733	101.661	105.827	110.165	114.680	119.380	124.273	129.367	134.669.	140.189
Biaya keuangan	-12	-44.745	-47.024	-48.951	-50.958	-53.046	-55.221	-57.484	-59.840	-62.293	-64.846
Labasebelum pajak final dan pajak penghasilan	14	51.988	54.636	56.875	59.207	61.633	64.159	66.789	69.527	72.376	75.343
Beban pajak final	-1	-4.242	-4.458	-4.641	-4.831	-5.029	-5.235	-5.450	-5.673	-5.906	-6.148
Labasebelum pajak penghasilan	13	47.745	50.178	52.234	54.375	56.604	58.924	61.339	63.853	66.470	69.195
Beban pajak penghasilan	0	-120	-127	-132	-137	-143	-149	-155	-161	-168	-175
Labaneto tahun berjalan	13	47.624	50.050	52.102	54.237	56.460	58.775	Rp.184	63.691	66.302	69.019
Penghasilan (rugi) komprehensif lain											
Pengukuran kembali imbalan kerja jangka panjang	0	445	468	487	507	528	549	572	595	620	645
Total labakomprehensif tahun berjalan	13	48.070	50.519	52.589	54.745	56.989	59.324	61.756	64.287	66.922	69.665

Laba neto tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada:											
Pemilik entitas induk	13	47.625	50.051	52.102	54.238	56.461	58.775	61.184	63.692	66.302	69.020
Kepentingan non-pengendali (Rupiah)	0	-276.364	-290.443	-302.347	-314.740	-327.640	-341.069	-355.048	-369.600	-384.749	-400.518
Total	13	47.624	50.050	52.102	54.237	56.460	58.775	61.184	63.691	66.302	69.019
Total laba komprehensif tahun berjalan - yang dapat diatribusikan kepada:											
Pemilik entitas induk	13	48.070	50.519	52.590	54.745	56.989	59.325	61.756	64.288	66.922	69.665
Kepentingan non-pengendali (Rupiah)	0	-276.364	-290.443	-302.347	-314.740	-327.640	-341.069	-355.048	-369.600	-384.749	-400.518
Total	13	48.070	50.519	52.589	54.745	56.989	59.324	61.756	64.287	66.922	69.665
Laba per saham dasar/dilusi untuk periode/tahun berjalan	0	1	2	2	2	2	2	2	2	2	2

Sumber: laporan Keuangan BSML 2028–2022

Lampiran 4 Proyeksi Neraca PT Bintang Samudera Mandiri Lines Tbk.
(Dalam Jutaan Rupiah)

Uraian	Rasio (%)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Aset											
Aset lancar											
Kas dan setara kas	10	35.072	36.859	38.370	39.942	41.579	43.284	45.058	46.905	48.827	50.828
Piutang usaha	4	15.687	16.486	17.162	17.865	18.598	19.360	20.153	20.979	21.839	22.734
Piutang lain-lain	1	2.506	2.634	2.742	2.854	2.971	3.093	3.220	3.352	3.489	3.632
Persediaan	0	1.226	1.288	1.341	1.396	1.454	1.513	1.575	1.640	1.707	1.777
Uang muka dan beban dibayar di muka	3	11.998	12.610	13.126	13.664	14.225	14.808	15.415	16.046	16.704	17.389
Bank yang dibatasi penggunaannya	2	5.768	6.062	6.310	6.569	6.838	7.118	7.410	7.714	8.030	8.359
Total Aset Lancar	20	72.260	75.941	79.054	82.294	85.667	89.178	92.833	96.638	100.599	104.722
Aset tidak lancar											
Deposit sewa dan uang muka docking	2	Rp9.011	9.470	9.858	10.262	10.682	11.120	11.576	12.051	12.545	13.059
Aset tetap - neto	121	442.779	465.337	484.409	504.263	524.932	546.447	568.844	592.159	616.429	641.694
Aset tidak lancar lainnya	0	-47	-49	-51	-54	-56	-58	-60	-63	-66	-68
Total Aset Tidak Lancar	124	451.743	474.757	494.216	514.472	535.558	557.509	580.359	604.146	628.908	654.685
Total aset	144	524.004	550.699	573.270	596.766	621.226	646.688	673.193	700.785	729.508	759.408

Liabilitas dan ekuitas

Liabilitas											
Liabilitas jangka pendek											
Utang usaha	6	20.766	21.824	22.719	23.650	24.619	25.628	26.679	27.772	28.910	30.095
Utang lain-lain	1	2.730	2.869	2.987	3.109	3.236	3.369	3.507	3.651	3.801	3.957.
Utang pembiayaan konsumen	0	51	54	56	59	61	63	66	69	72	75
Utang pajak	1	2.721	2.859	2.976	3.098	3.226	3.358	3.495	3.639	3.788	3.943
Uang muka penjualan	1	4.338	4.559	4.746	4.941	5.143	5.354	5.574	5.802	6.040	6.287
Beban akrual	1	3.962	4.164	4.335	4.513	4.698	4.890	5.091	5.299	5.516	5.743
Liabilitas jangka panjang yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun:											
Utang bank	11	38.453	40.411	42.068	43.792	45.587	47.455	49.400	51.425	53.533	55.727
Total Liabilitas Jangka Pendek	19	73.024	76.744	79.890	83.164	86.573	90.121	93.815	97.660	101.663	105.830
Liabilitas jangka panjang											
Uang muka penjualan	0	1.717	1.804	1.878	1.955	2.035	2.119	2.206	2.296	2.390	2.488
Utang lain-lain	12	41.921	44.056	45.862	47.742	49.699	51.736	53.856	56.064	58.361	60.754
Liabilitas imbalan kerja	0	338	356	370	385	401	418	435	453	471	491
Liabilitas jangka panjang - setelah dikurangi bagian yang jatuh tempo dalam waktu satu	84	304.722	320.246	333.371	347.035	361.259	376.066	391.479	407.525	424.228	441.615

tahun: Utang bank												
Utang pembiayaan konsumen	0	101	107	111	116	120	125	130	136.	141	147	
Total Liabilitas Jangka Panjang	96	348.801	366.570	381.595	397.235	413.516	430.465	448.108	466.475.	485.594	505.497	
Total liabilitas	114	421.825	443.315	461.485	480.400	500.090	520.587	541.924	564.135	587.257	611.327	
EKUITAS												
Ekuitas yang Dapat Diatribusikan kepada Pemilik Entitas Induk												
Modal saham Modal dasar 80.000 saham, ditempatkan dan disetor penuh - 1.480.180.000 saham dengan nilai nominal Rp25 per saham (pada 30 April 2021)												
Modal dasar 80.000 saham, ditempatkan dan disetor penuh - 20.500 dan 1.000 saham dengan nilai	2	9.075	9.537	9.928	10.335	10.759	11.200	11.659	12.137	12.634	13.152	

nominal Rp500.000 per saham (pada 31 Desember 2020, 2019 dan 2018)											
Modal dasar 148.018.000.000 saham, ditempatkan dan disetor penuh - 1.850.225.000 saham dengan nilai nominal Rp25 per saham	18	64.847	68.151	70.944	73.852	76.879	80.030	83.310	86.725	90.279	93.980
Modal disetor lainnya	36	-252	-265	-276	-287	-299	-311	-324	-337	-351	-365
Penghasilan komprehensif lain	0	-252	-265	-276	-287	-299	-311	-324	-337	-351	-365
Saldo laba											
Telah ditentukan penggunaannya	0	-183	-193	-200	-209	-217	-226	-235	-245	-255	-266
Belum ditentukan penggunaannya	9	34.085	35.821	37.289	38.818	40.409	42.065	43.789	45.584	47.452	49.397
Sub-total	30	108.570	114.101	118.778	123.646	128.714	133.989	139.481	145.198	151.149	157.344
Kepentingan non-pengendali	0	6	7	7	7	7	8	8	8	9	9
Total ekuitas	30	215.897	226.896	236.195	245.876	255.954	266.444	277.365	288.733	300.568	312.887
Total liabilitas dan ekuitas	144	637.723	670.211	697.681	726.276	756.044	787.032	819.289	852.869	887.825	924.214

Sumber: Laporan Keuangan BSML 2028–2022

Lampiran 6 Proyeksi *Capital Expenditure*

(Dalam Jutaan Rupiah)

Uraian	Rasio (%)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Kapal tugboat/ tongkang	491	192.922	192.922	192.922	192.922	192.922	192.922	192.922	192.922	192.922	192.922
Perlengkapan kapal	2	8.636	9.076	9.448	9.835	10.238	10.658	11.095	11.549	12.023	12.516
Kendaraan	0	599	630	656	683	711	740	770	802	835	869
Perlengkapan kantor	1	4.125	4.335	4.513	4.698	4.890	5.091	5.299	5.517	5.743	5.978
Docking	23	85.055	89.388	93.052	96.866	100.836	104.969	109.271	113.750	118.412	123.265
Aset hak guna											
Bangunan	0	560	589	613	638	664	692	720	749	780	812
Sub Total	518	291.900	296.943	301.206	305.644	310.264	315.074	320.080	325.292	330.717	336.365
Aset dalam penyelesaian											
Docking	19	68.064	71.531	74.463	77.515	80.692	84.000	87.443	91.027	94.757	98.641
Total Biaya Perolehan	537	359.965	368.474	375.670	383.160	390.957	399.074	407.523	416.319	425.475	435.007
Gross capex	195	98.566	8.509	7.195	7.490	7.797	8.116	8.449	8.795	9.156	9.531

Sumber: Laporan Keuangan BSML 2028–2022

Lampiran 7 Proyeksi *Net Working Capital*

(Dalam Jutaan Rupiah)

Keterangan	Ratio (%)	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032
Piutang Usaha	4	15.687	16.486	17.162	17.865	18.598	19.360	20.153	20.979	21.839	22.734
Piutang Lain-lain	1	2.506	2.634	2.742	2.854	2.971	3.093	3.220	3.352	3.489	3.632
Persediaan	0	1.226	1.288	1.341	1.396	1.454	1.513	1.575	1.640	1.707	1.777
Uang muka dan beban dibayar di muka	3	11.998	12.610	13.126	13.664	14.225	14.808	15.415	16.046	16.704	17.389
Total Aset Lancar		31.419	33.020	34.373	35.782	37.249	38.775	40.365	42.019	43.741	45.534
Utang Usaha	6	20.766	21.824	22.719	23.650	24.619	25.628	26.679	27.772	28.910	30.095
Utang Pajak	1	2.721	2.859	2.976	3.098	3.226	3.358	3.495	3.639	3.788	3.943
Uang muka penjualan	1	4.338	4.559	4.746	4.941	5.143	5.354	5.574	5.802	6.040	6.287
Utang pembiayaan konsumen	0	51	54	56	59	61	63	66	69	72	75
Utang lain-lain	-1	74	-53	-56	-58	-60	-63	-65	-68	-71	-74
Beban akrual	1	2.056	2.161	2.250	2.342	2.438	2.538	2.642	2.750	2.863	2.981
Total Liabilitas Jangka Pendek		30.009	31.406	32.693	34.033	35.428	36.880	38.392	39.965	41.603	43.309
NWC		1.409	1.613	1.679	1.748	1.820	1.895	1.972	2.053	2.137	2.225
ΔNWC		-3.684	203	66	68	71	74	77	80	84	87

Sumber: laporan Keuangan BSML 2028–2022

Lampiran 8 Risk Free Berdasarkan Yield SUN Tahun 2023

Tanggal/ Date	5 Y		10 Y		15 Y		20 Y	
	FR0095		FR0096		FR0098		FR0097	
	6,375%		7,000%		7,125%		7,125%	
	15-Aug-28		15-Feb-33		15-Jun-38		15-Jun-43	
	Harga/ Price	Yield (%)	Harga/ Price	Yield (%)	Harga/ Price	Yield (%)	Harga/ Price	Yield (%)
3-Jul-23	102,07	5,90	105,47	6,24	106,40	6,46	106,15	6,57
4-Jul-23	102,30	5,85	105,75	6,20	107,19	6,38	107,05	6,49
5-Jul-23	102,26	5,86	105,96	6,17	107,88	6,31	107,90	6,42
6-Jul-23	102,10	5,90	105,87	6,18	107,79	6,32	107,74	6,44
7-Jul-23	101,92	5,94	105,59	6,22	107,50	6,35	107,44	6,46
10-Jul-23	101,71	5,98	105,35	6,25	106,79	6,42	107,11	6,49
11-Jul-23	101,74	5,98	105,59	6,22	106,80	6,41	106,87	6,51
12-Jul-23	102,21	5,87	105,84	6,19	107,42	6,35	107,35	6,47
13-Jul-23	102,41	5,82	106,21	6,14	108,19	6,28	108,29	6,39
14-Jul-23	102,45	5,81	106,18	6,14	108,25	6,27	108,10	6,40
17-Jul-23	102,18	5,88	105,78	6,19	107,70	6,32	107,60	6,45
18-Jul-23	102,19	5,87	105,73	6,20	107,63	6,33	107,72	6,44
20-Jul-23	102,26	5,86	105,82	6,19	107,66	6,33	107,85	6,42
21-Jul-23	102,08	5,90	105,54	6,23	107,45	6,35	107,69	6,44
24-Jul-23	102,02	5,91	105,52	6,23	107,30	6,36	107,60	6,45
25-Jul-23	102,09	5,89	105,57	6,22	107,40	6,35	107,65	6,44
26-Jul-23	101,94	5,93	105,28	6,26	107,08	6,39	107,41	6,46
27-Jul-23	101,99	5,92	105,54	6,23	107,12	6,38	107,67	6,44
28-Jul-23	101,71	5,98	104,62	6,35	106,95	6,40	106,57	6,53
31-Jul-23	101,81	5,96	105,35	6,25	106,64	6,43	107,07	6,49
Average	102,07	5,90	105,63	6,22	107,36	6,36	107,44	6,46

Sumber: www.djppr.kemenkeu.go.id

**Lampiran 9 Market Risk Premium dan Corporate Tax Rate per Juli 2023
(Dalam Persen)**

<i>Country</i>	<i>Equity Risk Premium</i>	<i>Corporate Tax Rate</i>
Angola	14,86	25,00
Benin	11,83	30,00
Botswana	6,82	22,00
Burkina Faso	16,38	28,00
Cameroon	13,35	33,00
Cape Verde	14,86	0,00
Congo (Democratic Republic of)	14,86	30,00
Congo (Republic of)	18,66	28,00
Côte d'Ivoire	10,46	25,00
Egypt	14,86	22,50
Ethiopia	18,66	30,00
Gabon	16,38	30,00
Ghana	23,21	25,00
Kenya	14,86	30,00
Mali	18,66	22,81
Mauritius	8,33	15,00
Morocco	8,80	31,00
Mozambique	18,66	32,00
Namibia	11,83	32,00
Niger	14,86	22,81
Nigeria	16,38	30,00
Rwanda	13,35	30,00
Senegal	10,46	30,00
South Africa	9,57	27,00
Swaziland	14,86	27,50
Tanzania	13,35	30,00
Togo	14,86	22,81
Tunisia	18,66	15,00
Uganda	13,35	30,00
Zambia	23,21	35,00
Africa	14,26	27,19
Bangladesh	11,83	32,50
Cambodia	13,35	20,00
China	6,07	25,00
Fiji	11,83	20,00
Hong Kong	5,91	16,50

India	8,33	30,00
Indonesia	7,89	22,00
Japan	6,07	23,20
Korea	5,75	25,00
Laos	20,18	22,81
Macao	5,91	22,81
Malaysia	6,82	24,00
Maldives	16,38	22,81
Mongolia	14,86	25,00
Pakistan	20,18	29,00
Papua New Guinea	13,35	30,00
Philippines	7,89	25,00
Singapore	5,00	17,00
Solomon Islands	16,38	30,00
Sri Lanka	23,21	24,00
Taiwan	5,91	20,00
Thailand	7,43	20,00
Vietnam	9,57	20,00
Asia	6,74	24,84
Australia	5,00	30,00
Cook Islands	13,35	28,43
New Zealand	5,00	28,00
Australia & New Zealand	5,01	29,74
Aruba	7,89	25,00
Bahamas	11,83	0,00
Barbados	16,38	5,50
Bermuda	6,28	0,00
Cayman Islands	5,91	0,00
Cuba	23,21	27,18
Curacao	7,89	22,00
Dominican Republic	10,46	27,00
Jamaica	13,35	25,00
Montserrat	8,33	27,18
St. Maarten	9,57	27,18
St. Vincent & the Grenadines	14,86	27,18
Trinidad and Tobago	9,57	30,00
Turks and Caicos Islands	7,43	0,00
Caribbean	19,38	26,12
Argentina	23,21	35,00

Belize	18,66	27,18
Bolivia	16,38	25,00
Brazil	9,57	34,00
Chile	6,28	27,00
Colombia	7,89	35,00
Costa Rica	13,35	30,00
Ecuador	20,18	25,00
El Salvador	20,18	30,00
Guatemala	8,80	25,00
Honduras	11,83	25,00
Mexico	7,89	30,00
Nicaragua	14,86	30,00
Panama	7,89	25,00
Paraguay	8,80	10,00
Peru	7,43	29,50
Suriname	20,18	36,00
Uruguay	7,89	25,00
Venezuela	29,82	34,00
Central and South America	11,03	31,61
Albania	11,83	15,00
Armenia	10,46	18,00
Azerbaijan	8,80	20,00
Belarus	29,82	18,00
Bosnia and Herzegovina	14,86	10,00
Bulgaria	7,43	10,00
Croatia	7,89	18,00
Czech Republic	5,91	19,00
Estonia	6,07	20,00
Georgia	9,57	15,00
Hungary	7,89	9,00
Kazakhstan	7,89	20,00
Kyrgyzstan	14,86	10,00
Latvia	6,82	20,00
Lithuania	6,28	15,00
Macedonia	10,46	10,00
Moldova	14,86	12,00
Montenegro	11,83	15,00
Poland	6,28	19,00
Romania	8,33	16,00

Russia	23,21	20,00
Serbia	9,57	15,00
Slovakia	6,28	21,00
Slovenia	6,82	19,00
Tajikistan	14,86	18,00
Ukraine	23,21	18,00
Uzbekistan	10,46	15,00
Eastern Europe & Russia	15,35	18,49
Abu Dhabi	5,75	15,00
Bahrain	13,35	0,00
Iraq	16,38	15,00
Israel	6,07	23,00
Jordan	11,83	20,00
Kuwait	6,07	15,00
Lebanon	29,82	17,00
Oman	9,57	15,00
Qatar	5,91	10,00
Ras Al Khaimah (Emirate of)	6,82	0,00
Saudi Arabia	6,07	20,00
Sharjah	8,80	0,00
United Arab Emirates	5,75	0,00
Middle East	7,26	15,00
Canada	5,00	25,00
United States	5,00	25,00
North America	5,00	25,00
Andorra (Principality of)	7,89	18,98
Austria	5,61	24,00
Belgium	5,91	25,00
Cyprus	8,80	12,50
Denmark	5,00	22,00
Finland	5,61	20,00
France	5,75	25,00
Germany	5,00	30,00
Greece	10,46	22,00
Guernsey (States of)	5,75	0,00
Iceland	6,28	20,00
Ireland	5,91	12,50
Isle of Man	5,91	0,00
Italy	8,33	24,00

Jersey (States of)	5,91	0,00
Liechtenstein	5,00	12,50
Luxembourg	5,00	24,94
Malta	6,28	35,00
Netherlands	5,00	25,80
Norway	5,00	22,00
Portugal	7,89	21,00
Spain	7,43	25,00
Sweden	5,00	20,60
Switzerland	5,00	18,00
Turkey	14,86	23,00
United Kingdom	5,91	25,00
Western Europe	6,37	24,76

Sumber: Data Publikasi Aswath Damodaran